

0.795961

На правах рукописи



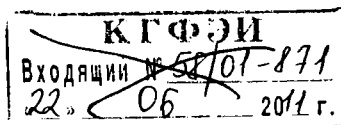
ПISKУНОВА ИРИНА ВЛАДИМИРОВНА

**АНАЛИЗ ВЛИЯНИЯ
ФОРМ ПРИВЛЕЧЕНИЯ
ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ
НА ФИНАНСОВУЮ УСТОЙЧИВОСТЬ
ОРГАНИЗАЦИИ**

Специальность 08.00.12 - Бухгалтерский учет,
статистика

АВТОРЕФЕРАТ
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Самара 2011



Работа выполнена в Самарском государственном экономическом университете

Научный руководитель - доктор экономических наук, профессор
Фомин Владимир Петрович

Официальные оппоненты: доктор экономических наук, профессор
Васильчук Ольга Ивановна

кандидат экономических наук, профессор
Михаленок Наталья Олеговна

Ведущая организация - Санкт-Петербургский государственный
университет экономики и финансов

Защита состоится 15 июля 2011 г. в 12 ч на заседании диссертационного
совета Д 212.214.04 при Самарском государственном экономическом
университете по адресу: ул. Советской Армии, д. 141, ауд. 319, г. Самара,
443090

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке
Самарского государственного экономического университета

Автореферат разослан 14 июня 2011 г.

НАУЧНАЯ БИБЛИОТЕКА КФУ



0000788226

Ученый секретарь
диссертационного совета

A handwritten signature in dark ink, appearing to read 'Леонова'.

Т.И. Леонтьева

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. Современные условия экономики убедительно доказали, что для успешного развития любая организация должна постоянно поддерживать свои конкурентные преимущества, обеспечивая повышение качества и разнообразие ассортимента выпускаемой продукции (работ, услуг), поддерживая свою конкурентоспособность по издержкам производства за счет совершенствования технологий и организации производственных процессов, продвигая свою продукцию на новые рынки. Это предполагает активную инвестиционную деятельность на любой стадии жизненного цикла организации.

Сохранение конкурентных преимуществ и постоянное внимание к обновлению производства связаны с высокой степенью неустойчивости внешней среды функционирования организации ввиду быстрого изменения спроса, появления новых товаров, ужесточения конкуренции на внешнем и внутреннем рынках, изменения социально-экономической ситуации в отдельных странах и в мире в целом. Усиление внимания к стратегическому управлению, постоянная работа над формированием и реализацией инвестиционных программ стали обязательными для успешного развития организации любого сегмента бизнеса, и прежде всего наукоемких и высокотехнологичных отраслей.

Такой подход к управлению организацией предполагает широкое привлечение инвестиций, постоянный контроль над их структурой и источниками получения. Выбор форм привлечения финансовых ресурсов, обеспечивающих допустимую и соответствующую получаемой рентабельности среднюю стоимость капитала, становится одним из важнейших направлений экономического анализа деятельности организаций. Однако анализа и оценки эффективности отдельных инвестиционных проектов часто недостаточно. Следует определить, как реализация любого проекта воздействует на финансовое состояние организации в целом, насколько привлечение необходимых финансовых ресурсов целесообразно и как влияет на ее общую экономическую устойчивость.

Поскольку в настоящее время требования к темпам обновления и модернизации производства, обеспечивающих устойчивое развитие организации, весьма выросли, возникает необходимость заимствования финансовых ресурсов, что в значительной мере влияет на финансовое состояние и финансовую устойчивость организации. Следовательно, возрастает роль анализа, контроля и управления за совокупным капиталом компании. Поскольку учредители и менеджмент организации ориентируются на рост не только текущей доходности ее деятельности (максимизация прибыли), но и ее стоимости, выбор наиболее рациональных форм финансового заимст-

ния становится важным направлением финансового анализа, и в частности анализа финансовой устойчивости организации.

Однако в большинстве научных работ по анализу финансовой устойчивости вопрос о влиянии на ее уровень форм заимствования (соотношение долго- и краткосрочных обязательств, выбор форм долгосрочных обязательств, влияние форм расчетов) рассматривается весьма ограниченно. При этом выбор форм заимствования финансовых ресурсов не включается в число факторов, активно влияющих на финансовое состояние организации. Поскольку с развитием рынка капитала и фондового рынка появилось множество новых финансовых инструментов, вопрос выбора наиболее приемлемых форм финансового заимствования становится все более актуальным.

Отмеченное определило выбор темы исследования и круг проблем, которые включены в работу.

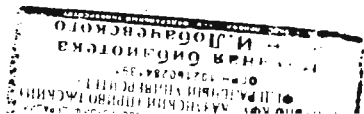
Степень научной разработанности проблемы. Вопросы анализа финансовой устойчивости организаций всегда были объектом внимания в экономических научных исследованиях. Они рассматривались как с позиции поиска резервов повышения эффективности, так и с целью своевременного выявления признаков банкротства организации. Особенно усиленно этот аспект финансового анализа стал развиваться в ходе становления рыночной экономики.

Общее понятие и методология анализа устойчивого развития организаций рассматриваются в работах крупных зарубежных ученых: Э. Альтмана, В. Бивера, Ю. Бриггема, Л.Дж. Гитмана, Л. Грайнера, Д. Кейнса, Ж. Конана, К. Маркса, Р. Таффлера, А.Д. Чандлера, У.Ф. Шарпа и многих других.

Исследование проблем анализа финансовой устойчивости организации проводили многие ученые экономисты: М.С. Абрютин, К.С. Баранов, В.И. Бариленко, О.И. Васильчук, А.А. Вехорева, Г.Л. Волков, Е.Н. Выборова, Л.Т. Гиляровская, М.И. Глазунов, А.В. Грачев, О.В. Ефимова, В.И. Забирова, А.Ф. Ионова, В.В. Ковалев, О.Ю. Матанцева, Л. Рыманова, Г.В. Савицкая, Е. Станиславчик, Г.Г. Усачев, А.Д. Шеремет, Л.В. Ширинян, Г. Шмален, Н. Шумской и др.

Методологические аспекты финансовой устойчивости организации обосновывались в трудах многих исследователей-экономистов: Н. Аббулаева, А.М. Ажлуни, Е.М. Бунина, Л. Гапенски, Л.В. Донцова, Р.И. Дронов, Ф. Зайнетдинов, Л. Колесникова, М.В. Мельник, Н.А. Никифорова, В.И. Петрова, А.И. Резник, Р.С. Сайфулин, В.Т. Смирнов, Е.С. Стоянова и др.

Ряд ученых - Б.Н. Аграпонов, И.Т. Балабанов, В.Г. Белолипецкий, А.М. Бирман, И.А. Бланк, А. Дрогозина, В.П. Дьяченко, И.В. Ильин, Н.В. Колчина, В.Е. Леонтьева, Д.С. Молякова, Г.Б. Поляк, В.М. Родионова, М.В. Романовский, В.К. Сенчагов, О.В. Сидоренко, Г.Я. Шахова,



И.В. Шевченко, Е.И. Шохина и др. посвятили свои труды изучению формирования и использования финансовых ресурсов

Однако исследований, где вопросы форм заимствования финансовых ресурсов непосредственно увязываются с оценкой и прогнозированием финансовой устойчивости организации, очень немного.

Недостаточная разработанность теоретических, методических и практических аспектов отмеченной проблемы, их большая практическая значимость обусловили актуальность темы диссертации, определили цель и задачи исследования.

Цель и задачи исследования. Целью исследования является развитие методологии и методики анализа финансовой устойчивости коммерческой организации в условиях разнообразия форм заимствования финансовых ресурсов, определяемого укреплением фондового рынка и рынка капитала, расширением использования финансовых инструментов.

Для раскрытия цели исследования в работе поставлены следующие задачи, определившие структуру диссертации:

- уточнить сущность и содержание финансовых ресурсов организации, опираясь на классификацию научных подходов к их определению;
- провести сравнительный анализ заемных источников финансирования организаций с точки зрения использования и выбора наиболее рационального варианта; систематизировать понятийный аппарат анализа финансовой устойчивости в части влияния форм привлечения финансовых ресурсов;
- раскрыть экономическую сущность, содержание и классифицировать виды финансовой устойчивости как объекта экономического анализа с использованием методологии системного анализа;
- обосновать классификацию и оценить существенность факторов, оказывающих влияние на финансовую устойчивость организации, учитывая их влияние на структуру активов, капитала и обязательств;
- оценить возможность использования базовых положений отечественных стандартов учета и отчетности для дополнительного раскрытия динамических и статических характеристик финансовой устойчивости организации;
- раскрыть теоретические аспекты и методические положения по формированию и использованию финансовых ресурсов;
- разработать методику анализа источников финансирования для оценки финансовой устойчивости организации;
- определить методы оценки влияния форм привлечения финансовых ресурсов на финансовую устойчивость организации.

Область исследования. Диссертационное исследование проведено в рамках специальности 08.00.12 - Бухгалтерский учет, статистика Паспорта специальностей ВАК (экономические науки) в рамках п. 1.12 "Ин-

вестиционный, финансовый и управленческий анализ", п. 1.15 "Анализ и оценка производственного капитала", п. 1.16 "Анализ и прогнозирование финансового состояния организации", п. 1.17 "Анализ и обоснование программ финансового оздоровления".

Объект исследования - финансовая устойчивость и формы заимствования организаций авиационной и ракетно-космической промышленности.

Предметом исследования выступают экономические отношения по поводу повышения финансовой устойчивости организаций высокотехнологичных отраслей на примере авиационной и ракетно-космической промышленности.

Теоретической и методологической основой исследования явились труды зарубежных и российских ученых, посвященные вопросам финансового анализа и оценки финансовой устойчивости организаций в условиях неустойчивости внешней среды и ограниченности собственных финансовых ресурсов, расширения форм заимствования финансовых ресурсов в условиях развития фондового рынка. При разработке методики были использованы законодательные и нормативные акты по бухгалтерскому учету, финансовому контролю и регулированию взаимоотношений производственных структур с финансовыми организациями, а также публикации в периодической печати с официальными комментариями к нормативным документам.

При исследовании использовались общенаучные методы познания - дидактический подход, анализ, динамический и структурный анализ, а также специальные научные методы: группировок, абстрактно-логический, сравнений, конструктивных расчетов, анализа и синтеза, детерминированного факторного анализа, экономико-статистические методы.

Информационная база исследования формировалась на основе публикаций в научных и периодических изданиях, материалов научно-практических конференций, статистических данных о деятельности организации, информации в сети Internet, систематизации и анализа данных бухгалтерской (финансовой) отчетности и управленческого учета обследуемых организаций авиационной и ракетно-космической промышленности Самарской области.

Научная новизна исследования состоит в разработке методологии и методики анализа обеспечения финансовой устойчивости организации с учетом вариантов привлечения финансовых ресурсов.

В процессе исследования получены следующие научные результаты, выносимые на защиту:

- уточнено понятие финансовых ресурсов как объекта анализа; предложена классификация финансовых ресурсов организации и выявлены слабые и сильные стороны различных форм их заимствования;

- систематизирован понятийный аппарат анализа и оценки финансовой устойчивости организации с учетом структуры источников ее финансирования и форм привлечения финансовых ресурсов, расширения состава факторов, влияющих на финансовое состояние, что позволило уточнить определение финансовой устойчивости;

- уточнен состав финансовых ресурсов организации с позиции системного подхода к определению их влияния на финансовую устойчивость организации; предложена классификация факторов, влияющих на финансовую устойчивость с детализацией структурного анализа активов, капитала и обязательств организации;

- на основе систематизации нормативных регламентов ведения бухгалтерского учета и составления бухгалтерской отчетности сформулированы рекомендации по составу информационной базы, требования к ее содержанию и принципы построения учетно-аналитического обеспечения финансового анализа; обоснован состав необходимой неучетной информации;

- обоснованы тенденции изменения структуры источников финансирования наукоемких отраслей и финансовой устойчивости их организаций;

- выявлены взаимосвязь между финансовой устойчивостью организации и формами заимствования ею средств, которые определяют стоимость совокупного капитала, влияние форм заимствования на оборачиваемость капитала и риск неплатежеспособности организации.

Теоретическая и практическая значимость диссертационной работы состоит в том, что расширена и углублена теоретико-методологическая основа анализа и оценки финансовой устойчивости организации. Концептуальные положения и выводы исследования могут быть использованы в практике формирования и выбора оптимальных источников финансирования с целью обеспечения финансовой устойчивости организации.

Методические рекомендации могут быть использованы в работе аналитических подразделений организаций при обосновании управленческих решений по привлечению заимствованных средств и при выборе приоритетов направленности инвестиций.

Научные положения, выводы, рекомендации и предложения, содержащиеся в диссертации, используются в учебном процессе ГОУ ВПО "Самарский государственный экономический университет" при преподавании дисциплин "Комплексный экономический анализ", "Анализ финансовой отчетности", "Управленческий учет", "Управленческий анализ".

Апробация и внедрение результатов исследования. Основные положения диссертационной работы были представлены и доложены на Международно-практической конференции "Управленческие аспекты учета и анализа в условиях мирового финансово-экономического кризиса" (Гольяты, ПВГУС, 2008), 9-й Международной научно-практической конференции

"Проблемы развития предприятий: теория и практика" (Самара, СГЭУ, 2010), 3-й Международной научно-практической конференции "Декабрьские чтения имени С.Б. Барнгольца" (Москва, 2010). Представленные в диссертации практические результаты были получены автором на основе анализа, диагностики и прогнозирования реальных экономических процессов.

Разработанные автором рекомендации по информационно-аналитическому обеспечению анализа финансовой устойчивости и методике анализа использовались в работе аналитических отделов ФГУП ГНПРКЦ "ЦСКБ-Прогресс".

Публикации результатов исследования. По теме диссертации опубликовано 7 научных статей (объемом 3,5 печ. л.), в том числе в журналах, определенных ВАК для освещения результатов научных исследований - 3 (объемом 1,6 печ. л.).

Структура работы. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, библиографического списка и приложений.

Во введении обосновывается актуальность избранной темы, характеризуется степень исследованности проблемы, определяются цель и задачи, раскрываются научная новизна и практическая значимость результатов работы.

В первой главе "Финансовые ресурсы организации как объект анализа" исследуются сущность и содержание финансовых ресурсов организации, их классификация и структура. Проводится анализ взаимосвязи форм привлечения финансовых ресурсов с финансовой устойчивостью организации. Систематизируется понятийный аппарат анализа финансовой устойчивости в части влияния форм привлечения финансовых ресурсов.

Вторая глава "Методические предпосылки анализа финансовой устойчивости организации" посвящена исследованию экономической сущности, содержанию и классификации видов финансовой устойчивости. Анализируются факторы, оказывающие влияние на финансовую устойчивость, оценивается возможность использования положений отечественных стандартов учета и отчетности для раскрытия характеристик финансовой устойчивости организации.

В третьей главе "Методика анализа финансовой устойчивости организации" на основе систематизации нормативных регламентов ведения бухгалтерского учета и отчетности разрабатывается методика анализа финансовой устойчивости, представляющая собой систему взаимосвязанных аналитических мероприятий по оценке влияния факторов на финансовую устойчивость организации. Исследуются методы оценки влияния форм привлечения финансовых ресурсов на финансовую устойчивость организации.

В заключении работы обобщаются результаты исследования.

ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ ИССЛЕДОВАНИЯ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ

1. Систематизирован понятийный аппарат анализа финансовых ресурсов и предложена их классификация, выявлены слабые и сильные стороны различных форм заимствования, осуществляемого организацией.

В настоящее время в экономической литературе и на практике широко используется понятие "финансовые ресурсы", в которое вкладывается различное содержание. Изучение подходов к определению сущности финансовых ресурсов очень важно, поскольку в условиях рыночной экономики успешность деятельности любой организации зависит не только от правильно выбранной политики управления собственным производством и материальными потоками, но и в значительной степени от обоснованной стратегии управления финансовыми ресурсами.

В диссертационном исследовании под финансовыми ресурсами понимаются денежные ресурсы независимо от того, существуют ли они в обособленной денежной форме или являются денежным выражением материальных и нематериальных ресурсов.

Учитывая, что в условиях современной экономики любая организация не может развиваться, ориентируясь только на собственные средства, важнейшим фактором ее успешного развития и обеспечения финансовой устойчивости становится выбор наиболее рациональных методов привлечения финансовых ресурсов и заимствования.

В данной связи автором выделяются основные группы источников финансирования инвестиций, включая:

- собственные средства;
- целевое финансирование и различные виды помощи;
- кредиты и займы;
- долевые и долговые ценные бумаги;
- использование вторичных финансовых инструментов фондового рынка;
- различные методы расчета с партнерами.

Использование каждой из групп источников целесообразно для решения определенной задачи: повышения текущей платежеспособности или реализации средне- и долгосрочных инвестиционных проектов. Правильный выбор и сочетание источников финансирования могут обеспечить существенное влияние на финансовое состояние организации и, как следствие, на ее финансовую устойчивость через изменение средней стоимости совокупного капитала и скорости его оборачиваемости, на текущие расходы и сумму необходимых инвестиционных затрат, на скорость реализации поставленных задач.

В работе проведен анализ различных форм привлечения финансовых ресурсов, включая:

- банковские кредиты;
- выпуск долговых ценных бумаг (облигаций);
- лизинговые операции;
- использование фьючерсных сделок и свободно обращающихся опционов;
- расширение авансовых расчетов, в том числе долгосрочных авансов под выполнение специальных заказов;
- использование разнообразных методов расчета, позволяющих формировать устойчивые пассивы организации и договорную дебиторскую задолженность.

Каждый метод привлечения финансовых ресурсов увязан с конкретными производственно-хозяйственными операциями организации.

На рис. 1 приведена структура источников формирования финансовых ресурсов организации.

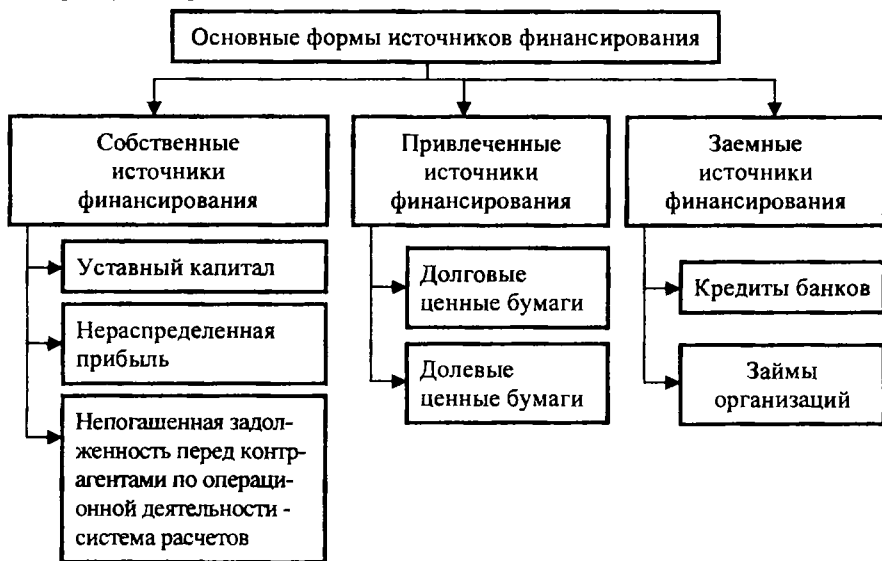


Рис. 1. Источники финансовых ресурсов

2. С целью уточнения понятийного аппарата анализа и оценки финансовой устойчивости с учетом структуры источников финансирования и форм привлечения финансовых ресурсов раскрыты содержание финансовой устойчивости и ее роль в обеспечении устойчивого экономического развития организации.

Любая организация, являясь сложной динамичной системой, функционирующей в быстроизменяющихся условиях рыночной среды, должна рассматриваться с позиции системного подхода. Основа устойчивой организации - это ее возможность противостоять воздействию внешней среды на основе принятия эффективных решений в области производственного, финансового, маркетингового и инвестиционного менеджмента, позволяющих выполнять обязательства перед партнерами, обеспечивать текущую доходность и рост своей стоимости.

Финансовая устойчивость в длительном периоде может быть достигнута только на основе устойчивого роста организации в целом. Основные признаки, характеризующие устойчивое развитие организации связаны:

- с установлением рационального баланса между потребляемыми и создаваемыми ресурсами организации;
- обеспечением равновесия между активами организации, капиталом и обязательствами; доходами и расходами;
- достижением баланса интересов собственников, менеджеров и работников;
- согласованными действиями с партнерами;
- гармонией производственных интересов и защитой окружающей среды.

Следовательно, содержание устойчивости организации представляет собой совокупность нескольких видов устойчивости организации (рис. 2).

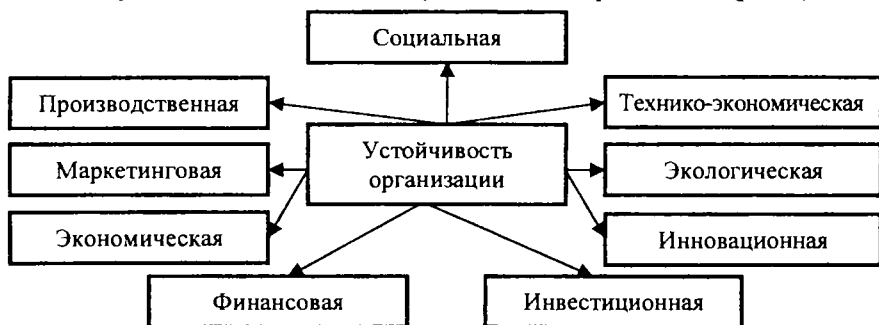


Рис. 2. Виды устойчивости организации

Маркетинговая устойчивость отражает совокупность маркетинговых стратегий в реализации целей организации (получении точной и объективной информации о спросе в различных сегментах рынка, в уменьшении риска нерегулярности получения заказов, в увеличении загрузки мощностей и повышении рейтинга организации); основанных на изучении зависимости организации от рыночных факторов, в том числе емкости рынка, конкуренции, эластичности спроса.

Производственная устойчивость свидетельствует об эффективности производственного менеджмента, способствующего как снижению уровня производственных потерь, сбоев и простоев, возникающих вследствие действия факторов риска, недостаточной надежности каналов снабжения и работ по кооперации; так и повышению уровня качества обработки и сборки, соответствующего современным стандартам.

Социальная устойчивость характеризует степень социальной защищенности персонала, в том числе долю участия персонала в прибыли и управлении производством, стабильность сохранения рабочих мест, наличие средств на социальное развитие, увязку размера оплаты труда с прожиточным уровнем.

Устойчивость технико-технологического уровня характеризуется прогрессивностью применяемой техники и технологических процессов, внедрением гибких автоматизированных производств и новой техники.

Экологическая устойчивость определяет взаимосвязь экономики организации, ее экологической безопасности и минимизации вредного влияния производственно-хозяйственной деятельности на окружающую среду.

Инновационная устойчивость организации характеризует ее способность внедрения новых технологий и способов производства, выпуска новых видов продукции, выполнения новых видов работ, оказания новых видов услуг.

Инвестиционная устойчивость обеспечивается превышением доходов над расходами, генерацией чистого денежного потока, необходимого для развития инвестиционной деятельности и роста стоимости бизнеса, привлечением инвестиций на условиях, способствующих ускорению реализации инвестиционных проектов и повышению эффективности деятельности организации.

Экономическая устойчивость в значительной мере зависит от конкурентоспособности организационной и производственной структур, уровня организации производства и труда персонала, внутреннего управления и внешних взаимодействий с поставщиками, партнерами и конкурентами, с государственными институтами.

Сущность финансовой устойчивости организации определяется стабильностью ее финансового состояния, выражающейся в сбалансированности финансов, достаточной ликвидности активов и наличием необходимых резервов, гарантирующих ее платежеспособность и независимость от случайностей конъюнктуры и поведения партнеров на рынке.

Таким образом, как показало проведенное исследование, устойчивость организации как ее способность сохранять поступательное развитие, несмотря на воздействие внешних факторов, достигается посредством осуществления совокупности дополняющих друг друга своей направленностей деятельности, обеспечивающих повышение конкурентоспособности продукции (работ и услуг), возможность к диверсификации, а также орга-

низационно-экономической гибкости и инвестиционной активности, что в значительной степени зависит от инвестиционной привлекательности организаций и способности заимствования финансовых ресурсов.

3. Обоснована классификация факторов, влияющих на финансовую устойчивость организации с детализацией структурного анализа ее активов, капитала и обязательств.

Комплексность понятия финансовой устойчивости организации определяет ее зависимость от множества факторов. Как показало исследование, в экономической литературе предлагается множество классификаций факторов, от которых зависит колебание финансовой устойчивости. Наиболее четко они классифицированы при исследовании прогнозирования банкротства. Выделяются группы факторов по времени действия (постоянные, переменные), по силе влияния (основные и второстепенные), по структуре влияния (простые и сложные) по месту возникновения (внутренние, связанные со структурой активов, длительностью производственного цикла, со структурой капитала, и внешние, связанные с состоянием рынка товаров, труда, капитала, с развитостью финансовых инструментов и т.д.). Любая классификация имеет определенное значение и может быть использована для разных целей.

С учетом имеющихся основных научных подходов, в работе сделан вывод, что для целей анализа финансовой устойчивости организации приоритетное значение имеет их деление на внутренние (эндогенные) и внешние (экзогенные), что отражено на рис. 3. Таким делением следует руководствоваться при моделировании производственно-хозяйственной деятельности и анализе финансовой устойчивости, при осуществлении поиска резервов в целях повышения эффективности производства.

При анализе факторов, влияющих на финансовую устойчивость организации, необходимо учитывать:

- взаимосвязь внешних и внутренних факторов;
- сложность внешних факторов, трудность (а иногда невозможность) их количественного измерения;
- сложность выявления воздействия конкретного внешнего фактора.

Все внешние факторы следует подразделять на две основные группы: факторы прямого и косвенного воздействия. Факторы прямого воздействия непосредственно влияют на функционирование организации, а факторы косвенного воздействия играют роль фоновых, которые благоприятствуют или затрудняют достижение финансовой устойчивости организации. На изменение факторов прямого воздействия организация может реагировать двояко: перестроить свою внутреннюю среду или начать политику приспособления либо активно или пассивно противодействовать прямым внешним факторам. К факторам косвенного воздействия организация вынуждена максимально приспосабливаться, уточняя цели, задачи развития, структуру, технологию и организацию производства.

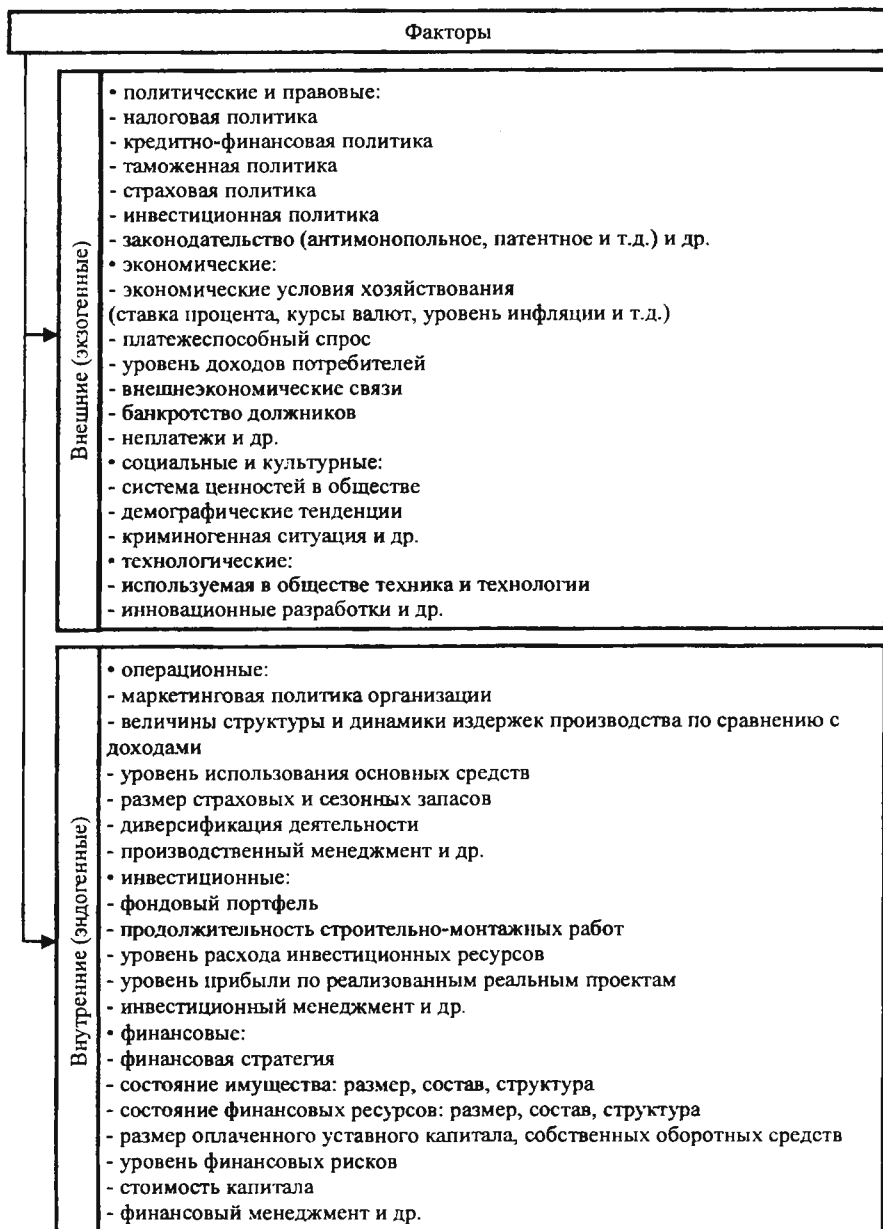


Рис. 3. Факторы, определяющие финансовую устойчивость организации

В условиях нестабильной экономической ситуации использование чисто количественного метода оценки, который бы позволил учесть все внешние факторы, затруднено. В связи с этим дать точные прогнозы по поводу формирования финансовой устойчивости организации под влиянием внешних факторов практически невозможно. Ряд внешних факторов следует отнести к разряду неуправляемых. Устранить их организации не могут, но они должны проводить такую стратегию, которая позволит смягчить негативные последствия, адаптироваться к ним.

Способность организаций преодолевать кризисы, побеждать в конкурентной борьбе, сохранять устойчивость во многом зависит от действия внутренней группы факторов - от состояния внутренней среды отрасли. Анализ показывает, что в странах со стабильной экономикой соотношение внешних и внутренних факторов складывается в пользу последних: банкротство вызывают на 1/3 внешние и на 2/3 внутренние факторы.

В данной связи при проведении анализа основное внимание должно уделяться внутренним факторам, зависящим от деятельности организации, на которые она имеет возможность влиять, в определенной мере управлять, корректировать их воздействие. Итог влияния внутренних факторов - состав и структура финансовых ресурсов, состояние активов и их оборачиваемость, формирование доходов и расходов, уровень прибыли, рентабельность операционной деятельности и рациональность инвестиционной политики.

Таким образом, важным условием успешного развития организации является не только проведение анализа финансовой устойчивости, но и умение выделить факторы, которые оказывают существенное влияние на ее уровень, что позволяет в определенной мере управлять финансовой устойчивостью организации.

4. Сформулированы рекомендации по составу и требованиям к содержанию учетно-аналитического обеспечения финансового анализа.

Результаты анализа финансовой устойчивости в решающей мере зависят от качества его учетно-информационного обеспечения.

В современных условиях информационное обеспечение рассматривается в качестве важнейшего элемента экономического потенциала организации, причем значение учетно-информационного обеспечения в современных условиях постоянно возрастает. Анализ учетно-аналитического обеспечения позволяет сделать вывод, что его недостаточное качество приводит к искажению исчисления финансового результата и, как следствие, затрудняет грамотное обоснование дальнейшего развития организации, снижает конкурентоспособность и устойчивость, приводя к финансовой несостоятельности и банкротству.

Учетно-информационная база, необходимая для анализа финансовой устойчивости организации, в работе представлена как совокупность шести блоков информации (рис. 4).

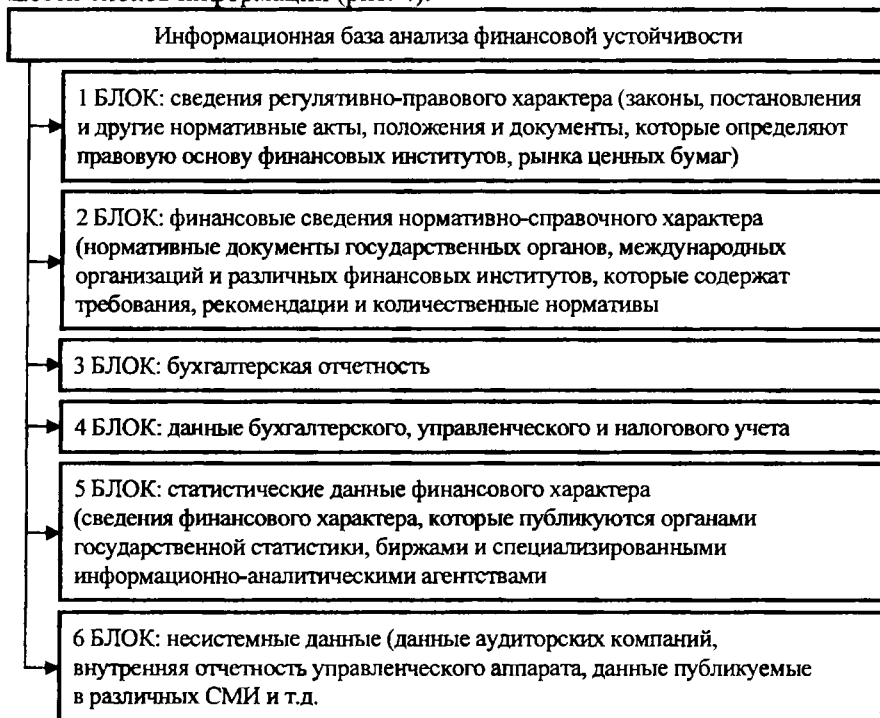


Рис. 4. Структура информационной базы анализа финансовой устойчивости организации

Большинство авторов отмечают недостаточное соответствие существующей информационной базы целям и задачам анализа финансовой устойчивости организации и требованиям МСФО. Частные изменения в бухгалтерской и налоговой отчетности приводят к неоднородности содержания многих данных и несопоставимости ряда показателей в динамике. Это позволяет несостоятельным организациям скрывать реальное финансовое состояние. Между тем залогом успешного размещения акций и облигаций, получения займов и кредитов является финансовая прозрачность организаций. Инвестиционная привлекательность организации, обеспечение международного признания вызывают необходимость формирования отчетности в соответствии с МСФО.

Как показало исследование, главным недостатком бухгалтерского баланса для оценки финансовой устойчивости организации является нерациональная группировка статей актива и пассива по реальному участию финансовых ресурсов. Основные разночтения между МСФО и РСБУ связаны с разницей в конечных целях, для которых служит финансовая информация. Финансовая отчетность, подготовленная в соответствии с МСФО, используется, главным образом, предприятиями-партнерами, финансовыми институтами, а финансовая отчетность, подготовленная в соответствии с РСБУ, составляется в основном для органов исполнительной власти. Вместе с тем финансовая отчетность в отличие от других видов экономической информации включает в себя показатели, которые характеризуют финансовую устойчивость организаций, и является единственно доступной и официально открытой как на российском уровне, так и на международном.

В данной связи последовательная реализация принципов МСФО в системе российского бухгалтерского учета и отчетности будет способствовать укреплению позиций отечественных организаций на мировых фондовых рынках и рынках капитала, развитию финансовых структур, как субъектов формирования и продвижения заемных финансовых ресурсов в реальный сектор экономики.

5. Обновление тенденций изменения структуры источников финансирования в наукоемких высокотехнологичных отраслях.

При проведении исследования был проведен анализ тенденций изменения структуры источников финансирования и дана оценка изменения запаса финансовой прочности крупных предприятий авиационного и ракетно-космического комплекса.

Как показало проведенное исследование, в последние годы несколько увеличилась доля долгосрочного кредитования, что прежде всего связано с кредитной политикой государства. В частности, в период финансового кризиса 2008 г. были выделены специальные ресурсы для кредитования предприятий с целью поддержания их экономической устойчивости.

В последние годы четко поменялась тенденция оказания государственной помощи социально значимым предприятиям, особенно градообразующим. Получение целевого финансирования на техническое переоснащение производства и освоение новых видов продукции существенно укрепило финансовое состояние таких предприятий.

В определенной мере сказалось на поддержании финансовой устойчивости упорядочение процесса распределения государственных заказов и закупок. При всех недостатках этого процесса он позволяет контролировать движение бюджетных средств и загруженность мощностей круп-

ных организаций, профиль деятельности которых связан прежде всего с выполнением государственных заказов.

Особенно четко выделяется развитие лизинговых операций в большинстве сегментов бизнеса, в частности, в Самарской области. В настоящее время практически уже сформировался самостоятельный, успешно развивающийся сегмент бизнеса, способствующий ускорению технического переоснащения производства. Несмотря на высокие затраты, лизинг помогает ускорить введение в эксплуатацию новых основных средств и способствует насыщению рынка товарами более высокого качества, формированию новых рабочих мест и ускорению устойчивого развития предприятия, хотя влияние на финансовые показатели работы организаций-лизингополучателей не всегда достаточно благоприятны.

К сожалению по-прежнему ограничено используется механизм облигационных займов. Это связано, во-первых, с тем, что данный способ привлечения финансовых ресурсов могут использовать только акционерные общества, и, во-вторых, облигационный заем предполагает регистрацию в соответствии установленными требованиями, в том числе по уровню финансового состояния.

В России быстро развивается корпоративный рынок, на котором заключаются сделки слияния и поглощения организаций, что связано с приобретением долевых ценных бумаг (акций) или долей капитала, позволяющих более целенаправленно сотрудничать самостоятельным консолидирующим организациям, ускоряя техническое переоснащение тех переделов, которые оказывают решающее влияние на рост производства и повышение качества продукции, обеспечивая ускоренное и успешное развитие консолидирующих организаций.

С развитием фондового рынка и использованием финансовых инструментов (опционы, фьючерсы) более четко проявляется их влияние на кредиторскую и дебиторскую задолженность, которая ориентирована и поддерживает перспективу развития организации.

С укреплением культуры договорных отношений стали более разнообразными условия расчетов между партнерскими предприятиями с учетом планирования финансового цикла, балансирования дебиторской и кредиторской задолженности по отдельным бизнес-процессам и группам продукции (работ, услуг).

Несмотря на единство целей привлечения заемных финансовых ресурсов, каждый вид их заимствования имеет слабые и сильные стороны, создает свои угрозы и возможности для развития организации.

6. Выявлена взаимосвязь между финансовой устойчивостью организации и формами заимствования ею средств.

Анализ изменений состава и структуры заимствований позволяет сделать выводы об особенностях влияния их форм на финансовую устойчивость организации. Для оценки их взаимосвязи необходимо учитывать влияние форм заимствования на следующие показатели деятельности организации-заемщика:

- источник оплаты заимствования - себестоимость, прибыль от продаж, чистая прибыль;
- изменение издержек производства;
- изменение чистой прибыли организации;
- влияние на определенные статьи активов организации (нематериальные активы, основные средства, незавершенное строительство, материально-производственные запасы, финансовые вложения) и на изменение основного и оборотного капитала;
- срок введения в эксплуатацию объектов, под создание которых производится заимствование;
- увеличение долго- и краткосрочной задолженности;
- четкость срока возврата заимствований;
- условия оплаты заимствования, стоимость привлеченных средств и порядок погашения долга;
- вероятность выигрыша и потерь (при использовании инструментов хеджирования).

Используя конкретные числовые значения вышеперечисленных показателей, стандартным методом можно построить линейную эконометрическую модель финансовой устойчивости организации, позволяющую сделать прогноз финансового обеспечения ее деятельности.

В работе предложена методика расчета детализирующих коэффициентов, дополняющих методику оценки финансовой устойчивости по абсолютным значениям. В качестве базового целесообразно ввести внутригрупповой коэффициент степени обеспеченности по соответствующему i -му источнику формирования запасов и затрат за каждый последовательный (j -й) период времени ($Кофу_{ij}$). Под группой в данном случае понимается ряд последовательных, смежных периодов времени с одинаковой дескриптивно характеризуемой степенью финансовой устойчивости (например, кризисной). Чувствительность предлагаемого коэффициента позволит в данной группе периодов с неизменной, казалось бы, степенью финансовой устойчивости выявить зарождающиеся тенденции и вовремя принять корректирующие управленческие решения.

$$Кофу_{ij} \cap Квс_{iMIN},$$

где $Квс_i$ - коэффициент степени обеспеченности по каждому i -му источнику формирования запасов и затрат ($ИЗ_{ii}$);

$$K_{всi} = + \Delta O_{зi} / 33;$$

$\pm \Delta O_{зi}$ - излишек (+) или недостаток (-) обеспечения запасов и затрат по отдельному (i-му) источнику их формирования;

$$\Delta O_{зi} = Иззi - 33$$

33 - абсолютная величина запасов и затрат.

$K_{всiMIN}$ - наименьшее из отрицательных значений коэффициентов степени обеспеченности по каждому i-му источнику формирования запасов и затрат данного (j-го) периода времени, которое по определению становится внутригрупповым, так как соответствует пограничному переходу от одной дескриптивной характеристики степени финансовой устойчивости к другой (например, от кризисной к предкризисной).

Проведенное в диссертации исследование форм заимствования представлен следующей схемой:

СИЛЬНЫЕ СТОРОНЫ	СЛАБЫЕ СТОРОНЫ
<ul style="list-style-type: none"> - низкая цена - срок освоения ресурсов и введения его в действие - незначительное влияние на показатели эффективности деятельности - ускорение оборачиваемости капитала - повышение мобильности бизнеса 	<ul style="list-style-type: none"> - высокая цена - длительный период освоения - негативное влияние на показатели эффективности деятельности организации - замедление оборачиваемости капитала - снижение мобильности и ликвидности бизнеса
УГРОЗЫ	ВОМОЖНОСТИ
<ul style="list-style-type: none"> - утрата платежеспособности - возможность банкротств - возможность финансовых потерь - потеря ликвидности и мобильности бизнеса - стагнация развития 	<ul style="list-style-type: none"> - ускорение развития организации - повышение эффективности деятельности - упрочнение позиций на рынке (устойчивая кооперация) - возможность финансового выигрыша

Рис. 5. SWOT-анализ форм заимствования

ОСНОВНЫЕ ПУБЛИКАЦИИ АВТОРА ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

В изданиях, определенных ВАК

для публикации результатов научных исследований

1. Пискунова, И.В. Оценка финансовой устойчивости организации как условие эффективного развития бизнеса / И.В. Пискунова // Вопр. экономики и права. - 2011. - № 1. - С. 273-278. - 0,7 печ. л.

2. Пискунова, И.В. Учетно-аналитическое обеспечение управления коммерческой организацией / И.В. Пискунова // Экон. науки. - 2010. - № 7 (68). - С. 213-216. - 0,5 печ. л.

3. Пискунова, И.В. Эволюция трактовки устойчивости организации / И.В. Пискунова // Экон. науки. - 2010. - № 5 (66). - С.66-70. - 0,4 печ. л.

В других изданиях

4. Пискунова, И.В. Оценка финансовой устойчивости предприятия в современных условиях хозяйствования / И.В. Пискунова // Инновационный и стратегический анализ как база обоснования управленческих решений : материалы 3-й Междунар. науч. практ. конф. "Декабрьские чтения им. С.Б. Барнгольца". - Тольятти, 2010. - С. 264-280. - печ. л.

5. Пискунова, И.В. Формирование оборотного капитала как объект учетно-информационной системы организации / И.В. Пискунова // Вестн. Самар. ин-та бизнеса и управления. - 2010. - Вып. 5. - Ч. I. - С. 36-40. - 0,3 печ. л.

6. Пискунова, И.В. Классификация факторов, влияющих на финансовую устойчивость организации / И.В. Пискунова // Проблемы развития предприятий: теория и практика : материалы 9-й Междунар. науч.-практ. конф. - Самара, 2010. - С. 307-310. - 0,3 печ. л.

7. Пискунова, И.В. Учетно-аналитическое обеспечение финансовых результатов / И.В. Пискунова // Управленческие аспекты учета и анализа в условиях мирового финансово-экономического кризиса : сб. ст. Междунар. науч.-практ. конф. - Тольятти, 2008. - С. 223-229. - 0,4 печ. л.

Подписано в печать 08.06.2011.
Формат 60×84/16. Бум. писч. бел. Печать офсетная.
Гарнитура "Times New Roman". Объем 1,0 печ. л.
Тираж 150 экз. Заказ № 213.
Отпечатано в типографии СГЭУ.
443090, Самара, ул. Советской Армии, 141.

